

- Снижение инфляции и поддержание ее на стабильном и прогнозируемом уровне.
- 2. Создание правовых условий и принципов:
  - Принцип верховенства права, т.е. предоставления государством гарантий защиты инвестиций от незаконных актов и действий органов государственного управления;
  - Отмена декларирования средств об источниках инвестиций на период стабилизации экономики;
  - Предоставление всем инвесторам равных прав и возможностей для осуществления капиталовложений с учетом того, что создаваемые ими средства производства, продукция и доходы будут находиться в собственности инвесторов.
- 3. Создание организационных условий включающих в себя проведение институциональных преобразований по обеспечению широких технических возможностей для привлечения инвестиций.

Государство призвано соблюдать селективно-приоритетный принцип, поддерживая в первую очередь наиболее важные для экономики направления инвестирования путем различных льгот, а также путем прямого вложения капитала в наиболее перспективные проекты. Несовершенство рыночного механизма, действующего в переходный период, а также незаинтересованность некоторых субъектов хозяйствования в финансировании долгосрочных инвестиционных проектов в силу неопределенности конечного результата и как следствие высокого коммерческого риска предопределяют важную роль государства в долгосрочных инвестициях.

Государственные инвестиционные ресурсы рекомендуется направлять на осуществление стратегических мероприятий:

- Финансирование программ развития отраслей;
- Финансирование инновационных программ;
- Финансирование направлений деятельности, где активность индивидуальных инвесторов является наименьшей (защита окружающей среды, ликвидация последствий аварий).

## Особенности использования форм инвестирования капитала в Республике Беларусь

Н. П. Горбарук

Страны, осуществляющие переход от командной экономики к рыночной, пытаются преодолеть это переходное состояние как можно более безболезненно. Важным условием этого является использование переходных экономических форм. Характерным свойством этих форм является переплетение в них разнородных по своему содержанию производственных отношений, сочетающих в себе черты старых и новых экономических связей.

Развитие производства в условиях перехода к рыночной экономике и формирование прогрессивных рыночных структур ведет к необходимости товарного и технического обновления, использования новейших разработок в области науки. В настоящее время в Республике Беларусь процессы реформирования и модернизирования проходят очень медленно. Исходя из зарубежного опыта (страны Центральной Европы, Китай) ускорить их можно с помощью эффективной инвестиционной политики и притока в производство инвестиционного капитала. В связи с этим особый интерес представляет анализ как традиционных, так и новых форм инвестирования капитала, особенности их использования в условиях переходной экономики.

В выборе подходящих форм инвестирования капитала проявляется гибкость капитала, она может быть использована фирмами и соответствующими государственными институтами с целью создания рыночноориентированной инвестиционной и финансовой политики, учитывающей специфические условия перехода к рынку в Республике Беларусь. В само понятие форм инвестирования капитала включается совокупность экономических связей и отношений, которые гарантируются конкретными инвестициями, осуществляемыми на определенной основе. В основе инвестиций лежат следующие четыре категории: акции, заемные (кредитные) ресурсы, свободные финансовые средства и различные виды договоров. В зависимости от основы различают четыре группы форм инвестирования. К первой группе относят акционерную форму инвестирования; к второй – кредитную форму инвестирования; к третьей – инвестирование капитала в форме прямых инвестиций; к четвертой – договорную форму. Первые три группы в странах с развитой рыночной экономикой являются традиционными формами инвестирования, четвертая группа относится к новым формам. Но в странах, осуществляющих переход к рыночной



экономике, все четыре группы являются в большей степени новыми. Характерная черта новых форм инвестирования состоит в том, что в них наблюдается минимизация собственного инвестиционного компонента за счет максимизации договорного компонента. Речь идет прежде всего о таких договорах как лицензии и ноу-хау, франчайзинг, лизинг, менеджерские договора, договора передачи объектов "под ключ" (turnkey contracts), договора купли торговых марок, имен, знаков, программных продуктов и т. д. Новые формы инвестирования представляют собой материальное выражение человеческого интеллектуального капитала, т.е. одного из пяти форм капитала, рассмотренного Фридманом в монетаристской теории.

В настоящее время перед Республикой Беларусь стоит задача привлечь в национальную экономику потенциальных инвесторов, речь идет, прежде всего, об иностранных инвестициях, которые имеют большое значение при проведении экономических реформ. Осуществлять прямые инвестиции в нестабильную экономику очень рискованно. В этой связи в республике надо развивать новые формы инвестирования. К ним относится смешанное предпринимательство (joint ventures), которое осуществляется, как правило, при акционерном участии иностранного капитала в деятельности смешанного предприятия; венчурное предпринимательство; лизинг; трансфер технологий, менеджмента, программных продуктов и т. д. Для этого необходимо разработать соответствующую законодательную базу и создать инфраструктуру, способную поддержать развитие новых форм инвестирования капитала в Республике Беларусь.

#### Проблемы достижения экономической устойчивости предприятия

О.Ю. Разваляева

В настоящее время экономика Республики Беларусь нацелена на реализацию модели устойчивого развития, которая предполагает достижение определенного способа организации и функционирования общества, способного обеспечить предупреждение и нейтрализацию негативных внутренних и внешних воздействий с учетом интересов настоящего и будущего поколений.

В условиях переходной экономики предприятию необходимо знать и экономически оценивать воздействия на него внешней среды и приспосабливаться к ним с наименьшими потерями. Поэтому важно определить, насколько существенно будет меняться поведение предприятия в результате незапланированных, в том числе и нежелательных изменений в режиме его деятельности.

Экономическая устойчивость предприятия выражается в его способности воспринимать и перерабатывать информацию о внешних и внутренних процессах, а также реагировать на происходящие изменения перестройкой структурных (организационных) связей.

Важно определить, какого рода влиянию подвергается предприятие. Любая жизнеспособность относительна, так как она существует только по отношению к той или иной данной среде. Элементы, в высшей степени приспособленные для данной среды, наиболее устойчивые под ее влиянием, под иными воздействиями окажутся мало приспособленными. Так, характерной чертой переходной экономики являются системные изменения, связанные с заменой командно-административных принципов рыночными. Произошло нарушение постоянных связей. Элементы, оставшиеся от прежней системы (колхозы, совхозы, государственные предприятия и т.п.), уже устарели. Вследствие изменения среды они приобретают новое содержание и выполняют иные функции.

Воздействия на предприятие со стороны внешней среды вызывают отклонения его поведения от «нормы». Несмотря на то, что последние свидетельствуют об активной деятельности предприятия, его способности «держаться на плаву», необходимо жесткое ограничение их допустимого диапазона, в пределах которого предприятие сможет осуществлять саморегулирование.

Чтобы предприятие могло развиваться, оно должно непрерывно функционировать. Условием его развития является сохранение равновесия. В то же время развитие невозможно без нарушения равновесия. Для успешной деятельности предприятия необходимо и разрушение и сохранение функционирования его различных подразделений.

Для переходного периода свойственно состояние неустойчивого равновесия. Неустойчивость положения предприятия обуславливает его качественное преобразование, переход на более высокий уровень. Отклонение от нормального устойчивого состояния служит стимулом развития самого предприятия. Подобно механизму естественного отбора в живой природе неустойчивость предприятия в переходном периоде позволяет выявить те его составные элементы, которые менее жизнеспособны, избавиться от экономически слабых, неспособных адаптироваться, и, наоборот, поощрить развитие эффективных, предприимчивых, перспективных подразделений.